



讓 一 群 人 受 益

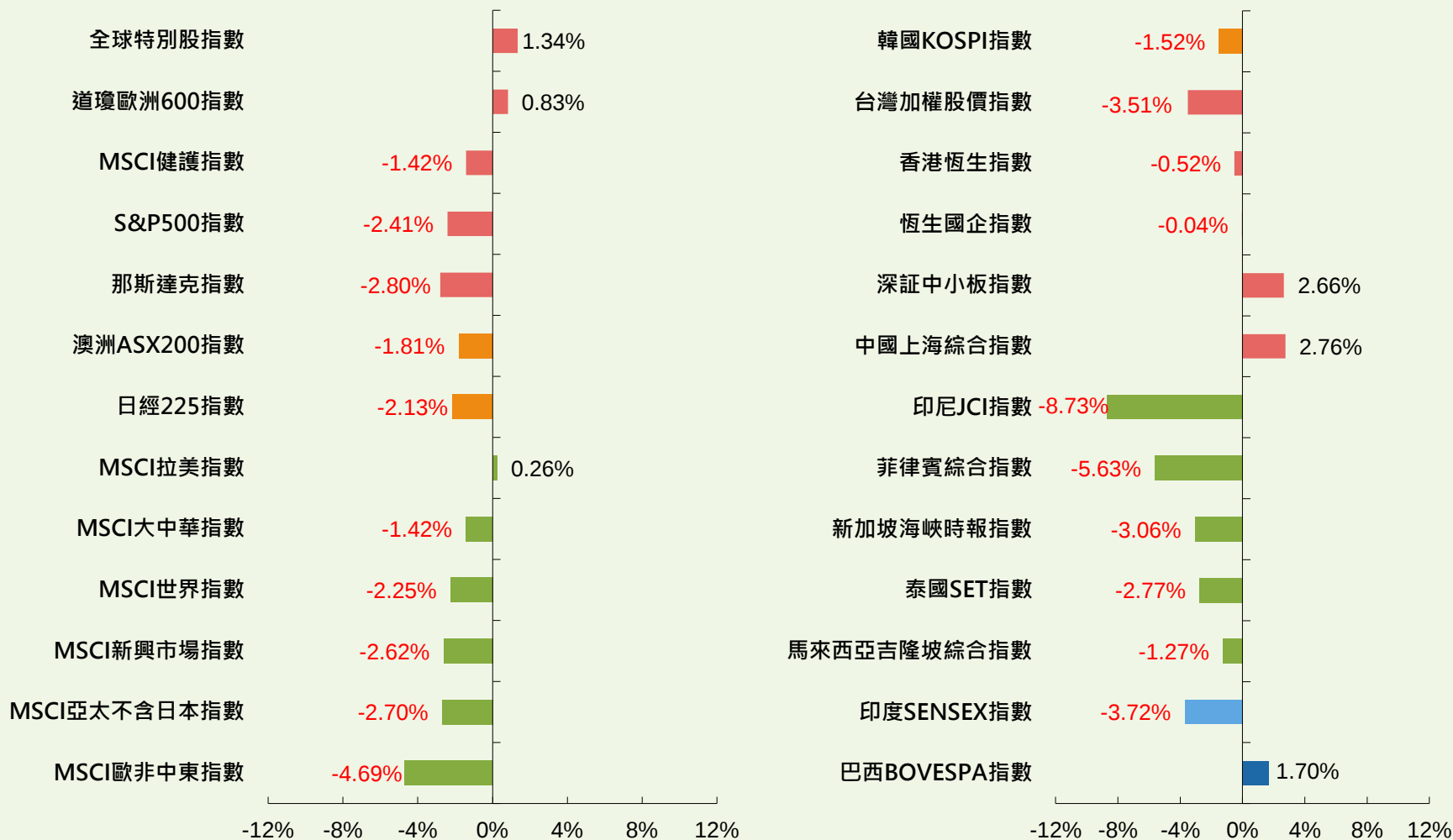
群益投信



CAPITAL

全球金融市場周報

近一週主要股市表現



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/13。上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。過去績效不代表未來收益之保證。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週全球大事件



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

通膨壓力於Q2後可望回落，加上消費數據穩健、企業盈餘仍佳且股市修正幅度已大，基本與評價面偏屬利多，惟中國封城對供應鏈與經濟前景的影響仍待觀察，故維持中性看法。

中 性

歐洲

儘管俄烏衝突延續持續推升通膨並壓抑市場信心，但各國陸續採取政策應對，PMI表現仍堅挺，令GDP與企業獲利維持增長，加上指數估值降至均值下方，故維持歐股正向看法。

正 向

大 中 華

疫情變化、海外利率風險與匯率影響盤勢，所幸中央維穩堅定、財政/貨幣政策並施，下半年景氣有望好轉，同時股市具評價優勢，因此維持陸港股長期看好建議。

正 向

新 興 市 場

Fed升息與中國封城皆為負面影響，惟外資持續流入，多數國家皆已放寬疫情管制，且印度企業獲利成長動能猶存、拉美內需消費依舊有撐，股市估值亦低於均值，看法維持正向。

正 向

台 灣

Fed升息步調加速，台股將呈現區間震盪。所幸台股高現金殖利率將提供下檔支撐。車用及AI對於半導體庫存之需求仍強，台灣半導體長期仍將受惠，因此維持正向看法。

正 向



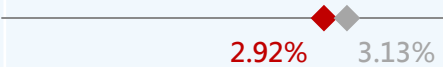
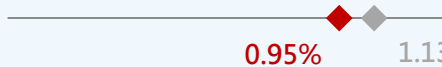
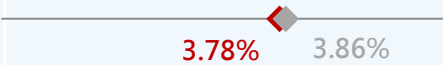
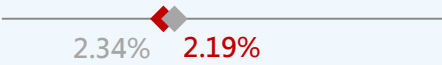
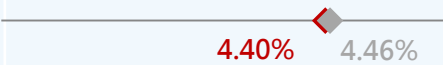
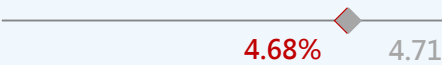
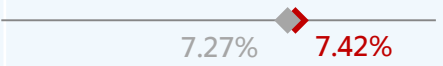
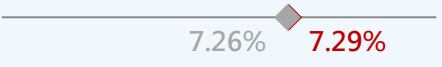
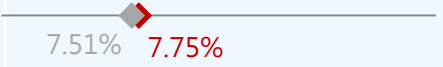
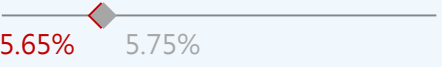
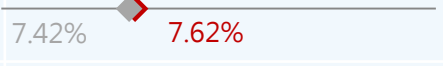
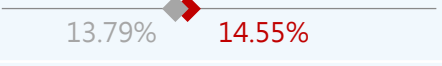
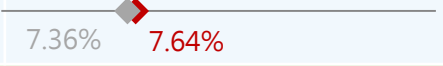
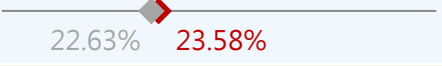
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週債券殖利率變動

美國10年期公債		德國10年期公債	
投資等級債			
全球投資等級債		歐洲投資等級債	
美國投資等級債		亞洲投資等級債	
新興市場債			
全球新興市場債		歐非中東新興市場債	
亞洲新興市場債		拉丁美洲新興市場債	
高收益債			
全球優先順位高收益債		歐洲高收益債	
全球高收益債		亞洲高收益債	
美國高收益債		中國高收益債	

*紅色點為上週五數值，灰色點為5/6數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/13。



讓 一 群 人 受 益
群益投信

近一週主要債市表現

	漲跌幅		漲跌原因
公債	全球政府公債	0.66%	美德10年期公債利率同步走降
	全球投資等級債	0.10%	
投資等級債	美國投資等級債	0.53%	1. 美4月CPI及PPI雖較前月回落，不過幅度低於預期，市場擔心高通膨時間恐更久，Fed仍將持續偏鷹 2. Fed主席強調，抗通膨過於激進恐傷經濟，6、7月各升2碼較適合，利率風險趨緩令投資級債反彈上揚
	歐洲投資等級債	0.77%	
	亞洲投資等級債	0.09%	
	歐洲投資等級債	0.77%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.92%	1. 美國通膨居高不下，支持Fed加速升息，市場擔心可能影響全球經濟成長，使得新興債表現承壓 2. 馬來西亞央行意外升息1碼，為該行實施寬鬆政策之後首度升息，近期東南亞央行貨幣政策逐漸轉向，拖累新興亞債表現
	亞洲新興市場債	-1.56%	
	歐非中東新興市場債	-1.15%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.33%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-1.29%	1. 美國4月CPI與PPI雙雙高於預期，Fed加速升息的預期持續升溫，加上美股續挫、避險情緒升溫，高收益債走低 2. 歐元區5月ZEW經濟景氣指數與3月工業生產優於預期，歐高收收紅 3. 中國第四大開發商融創未能及時償付美元債息，拖累亞高收下挫
	全球高收益債	-1.22%	
	美國高收益債	-1.13%	
	歐洲高收益債	0.24%	
	亞洲高收益債	-2.94%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/13。
 上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。過去績效不代表未來收益之保證。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

債市展望及投資建議

投資等級債

中性

美、英及歐元區等主要央行緊縮貨幣政策確立，在高通膨環境下立場偏鷹，利率風險升溫壓抑投資等級債表現，不過在利差擴大、殖利率升高下，信用風險較低的評價面吸引力浮現，且存續期間風險也獲得改善，有望吸引穩健資金回流，看法調升至中性。

新興市場債

偏空

全球央行加速升息、俄烏戰爭持續及中國封城等利空因素，令全球經濟衰退風險增加，加上美債殖利率及美元同步走升，新興市場債利差不易收斂，因此維持偏空看法。

高收益債

偏多

預期物價壓力將持續到下半年，利率上升風險仍存，不過由於Fed已定調每次升息2碼的步伐，利率預期調整的幅度料將有限，且信用市場保持穩定，加上存續期間較短，因此看法偏多，然而市場震盪劇烈的可能性高，建議佈局優先順位非投資等級債，兼顧風險與報酬。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

警語



本簡報所提供之資料僅供參考，投資人應審慎評估。本簡報所提供之資訊乃基於或來自於相信為可靠之消息來源。本公司並不保證其完整性。該等資訊將根據市場情況而隨時更改。本公司並不對任何人因使用任何本簡報提供之資訊所引起之損失而負責。

投資組合中的境內及境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)及投資風險等已揭露於基金公開說明書、簡式公開說明書或境外基金投資人須知，投資人可至基金資訊觀測站(<https://www.fundclear.com.tw/>)查詢。

本簡報提及之經濟走勢預測不必然代表投資組合之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效亦不代表未來績效之保證。

若基金有配息，基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動；部分基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金之配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。

本簡報內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。投資人應依其本身之判斷投資，若有損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責，本公司無須負擔任何責任。

【群益投信獨立經營管理】



讓 一 群 人 受 益

群益投信